

# 农林牧渔

## 继续推荐生猪养殖板块

**事件：3月13日生猪养殖板块全线回调。**受到市场情绪波动、投资者结构、资金面变化等因素影响，生猪养殖板块13日全线回调，畜禽养殖申万三级行业指数跌幅达到8.78%。

**猪价短期冲高源于收储政策提振市场情绪，需求疲弱导致猪价震荡回调。**3月以来猪价快速上行，主动因是受到国家冻猪肉收储政策提振市场情绪，短期使养殖户产生惜售心理。2019年收储计划20万吨，以往情况看，2015、2016年没有收储，2017、2018年收储量1万吨。屠宰企业收购压力不大，3月11日开始压价收购，叠加终端消费疲弱，猪价震荡调整。

**猪价向上确定性高，启动上涨只等消费需求回暖。**此轮周期受非洲猪瘟影响产能去化严重，预计当前产能去化程度超过20%，东北、河南、山东、江苏等地超过30%。疫情难以控制且中小养殖户复产成功率低，当前养殖户补栏意愿低迷。当前生猪价格已处于右侧上行通道，短暂回落源于3月份是春节后传统消费淡季。2019年生猪价格向上确定性高，预计后续生猪价格上涨幅度将超过上轮高点，景气度持续时间长度也将超过上轮周期。预计2019年全年均价16元/kg，2020年均价达到19元/kg，高点值将超过25元/kg。

**当前生猪养殖板块远未达到天花板，仍有上行空间。**当前生猪养殖投资周期第一个阶段(产能持续去化、生猪价格下行触底)已经初步兑现，开始进入以生猪价格上涨幅度为主要矛盾的第二阶段。主要规模养殖企业的头均市值仍低，根据测算，温氏、牧原当前市值对应2020年预计生猪出栏量的头均市值分别为6802、6270元/头，较2015年周期高点头均市值过万元仍有40-50%上行空间；正邦科技、天邦股份、唐人神当前市值对应2020年预计生猪出栏量的头均市值分别为3666、3729、3307元/头，仍处于低位。

**投资建议：**建议关注生猪养殖高弹性品种天邦股份、正邦科技、唐人神，其次关注养殖龙头温氏股份、牧原股份。

**风险提示：**疫情再次大规模爆发、生猪出栏量不及预期、猪价上涨幅度不及预期、食品安全问题。

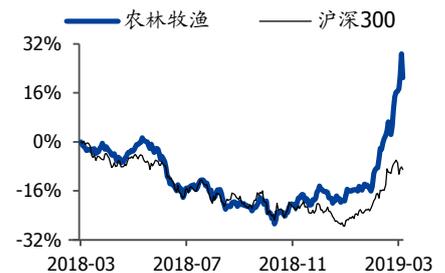
### 重点标的

股票代码	股票名称	投资评级	EPS (元)				PE			
			2017A	2018E	2019E	2020E	2017A	2018E	2019E	2020E
002714	牧原股份	买入	2.04	0.25	1.58	3.83	25.89	204.48	32.35	13.35
002124	天邦股份	买入	0.34	-0.57	0.44	1.97	24.54	-31.96	41.41	9.25

资料来源：贝格数据，国盛证券研究所

增持（维持）

### 行业走势



### 作者

分析师 汪玲

执业证书编号：S0680519030001

邮箱：wangling@gszq.com

### 相关研究

- 1、《农林牧渔：中央一号文件点评：聚焦“三农”工作，关注政策性投资机会》2019-02-20



### 免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

### 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

### 投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
减持		相对同期基准指数跌幅在10%以上	

### 国盛证券研究所

#### 北京

地址：北京市西城区锦什坊街35号南楼

邮编：100033

传真：010-57671718

邮箱：gsresearch@gszq.com

#### 南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道1115号北京银行大厦

邮编：330038

传真：0791-86281485

邮箱：gsresearch@gszq.com

#### 上海

地址：上海市浦明路868号保利One56 10层

邮编：200120

电话：021-38934111

邮箱：gsresearch@gszq.com

#### 深圳

地址：深圳市福田区益田路5033号平安金融中心101层

邮编：518033

邮箱：gsresearch@gszq.com